



**Universidad
Zaragoza**

Trabajo Fin de Máster

DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA EN EMPRESAS COTIZADAS: ESPECIAL REFERENCIA A LAS EMPRESAS DEL IBEX 35

Autora

Mercé Codorniu Barbera

Directora

Isabel Brusca

Facultad de Economía y Empresa

2020

Resumen

El objetivo de este trabajo es estudiar la información divulgada por las empresas en el estado de información no financiera, con especial referencia a las empresas del IBEX 35, durante los años 2018 y 2019, así como la incidencia del tamaño y del resultado en los niveles de divulgación. Se estudia también la evolución temporal, es decir, observar si se produce una mejora de la información una vez que las empresas adquieren más experiencia y práctica en la divulgación de información o si por el contrario se utiliza el mismo modelo de manera continua y también se analiza si estas empresas divulgan mayor contenido informativo en el estado que otras compañías que cotizan en el mercado continuo. Para ello, se ha elaborado un índice de divulgación con los indicadores más importantes que deberían incluir en el informe de acuerdo con la normativa aplicable y se ha llevado a cabo el análisis de contenido de los estados de información no financiera de las empresas del IBEX 35 y de otro grupo de control, aplicando posteriormente el test Mann Whitney para evaluar las posibles diferencias observadas en la información revelada entre las empresas que forman parte del IBEX 35 y las que no y el análisis de regresión para observar si existen diferencias en función del tamaño y del resultado del ejercicio.

Los resultados muestran que las empresas utilizan los criterios del *Global Reporting Initiative* para elaborar el estado y divulgan similar en los dos ejercicios analizados, siendo las cuestiones relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno las menos incluidas en los informes. También se constata que sólo en esta área y en la información relativa a la sociedad existe diferencias con las empresas cotizadas que no forman parte del IBEX 35. Por último, los resultados muestran que aquellas empresas que tienen mayor beneficio por empleado tienen tendencia a divulgar mayor información, lo que muestra mayor compromiso con sus *stakeholders*.

PALABRAS CLAVE: estado de información no financiera, empresas del IBEX 35, responsabilidad social corporativa, información medioambiental.

Abstract

The aim of this work is to study the information disclosed by the companies in the non-financial information statement, with special reference to the IBEX 35 companies, during the years 2018 and 2019, as well as the impact of the size and the result on the levels of disclosure. The temporal evolution is also studied, that is, to observe if an improvement of the information occurs once the companies acquire more experience and practice in the dissemination of information or if, on the contrary, the same model is used continuously and also analyzes whether these companies disclose more informational content in the state than other companies listed on the continuous market. To do this, a disclosure index has been prepared with the most important indicators that should be included in the report in accordance with the applicable regulations, and a content analysis of the non-financial information statements of the IBEX 35 companies has been carried out. and of another control group, subsequently applying the Mann Whitney test to evaluate the possible differences observed in the information disclosed between the companies that are part of the IBEX 35 and those that are not, and the regression analysis to observe if there are differences based on size and the result of the year.

The results show that companies use the criteria of the *Global Reporting Initiative* to prepare the statement and disclose similar in the two years analyzed, with issues related to the fight against corruption and bribery being the least included in the reports. It is also found that only in this area and in the information relating to the company there are differences with the listed companies that are not part of the IBEX 35. Finally, the results show that those companies that have the highest profit per employee tend to disclose more information, which shows greater commitment to their *stakeholders*.

KEY WORDS: non-financial information statement, IBEX 35 companies, corporate social responsibility, environmental information.

Índice

1. Introducción.....	8
2. Marco teórico y revisión de la literatura.....	9
3. Marco normativo.....	12
4. Diseño del estudio empírico	13
4.1. Planteamiento de objetivos	13
4.2. Muestra y datos	14
4.3. Metodología	15
5. Análisis de resultados de las empresas del IBEX 35.....	17
5.1. Resumen de las cuestiones incluidas en el estado de información no financiera.....	17
5.2. Análisis descriptivo de las áreas de información	19
5.2.1. Cuestiones medioambientales	19
5.2.2. Cuestiones sociales y relativas al personal.....	20
5.2.3. Cuestiones relativas a la sociedad.....	21
5.2.4. Cuestiones sobre los derechos humanos	22
5.2.5. Cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno	22
5.3. Análisis de la evolución temporal	23
5.4. Incidencia del tamaño y resultado en la divulgación de información no financiera.....	25
6. Análisis de resultados de las empresas que no forman parte del IBEX 35.....	26
6.1. Resumen de las cuestiones incluidas en el estado de información no financiera.....	26
7. Comparación entre empresas del IBEX 35 y empresas no IBEX	27
7.1. Diferencia entre empresas.....	28
7.2. Incidencia del tamaño y resultado en la divulgación de información no financiera.....	29
8. Conclusiones.....	31
9. Bibliografía.....	34
Anexos	37

Índice de tablas

Tabla 1. Descriptiva del tamaño de las empresas del IBEX 35	15
Tabla 2. Descriptiva del tamaño de las empresas NO IBEX 35	15
Tabla 3. Resumen de las cuestiones medioambientales.	20
Tabla 4. Resumen de las cuestiones sociales y relativas al personal.	21
Tabla 5. Resumen de las cuestiones relativas a la sociedad.	21
Tabla 6. Resumen sobre los derechos humanos.....	22
Tabla 7. Resumen sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.....	23
Tabla 8. Test de Mann-Whitney sobre la información no financiera durante el 2018 y 2019.	23
Tabla 9. Test de Mann-Whitney sobre las cuestiones medioambientales, sociales y relativas al personal.	24
Tabla 10. Test de Mann-Whitney sobre las cuestiones relativas a la sociedad y a los derechos humanos.	24
Tabla 11. Test de Mann-Whitney sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.....	25
Tabla 12. Resumen del test de Mann-Whitney para empresas IBEX 35.	26
Tabla 13. Resumen del test de Mann-Whitney: empresas IBEX 35 y NO IBEX.....	29
Tabla 14. Incidencia de las variables en la divulgación de información no financiera.	30
Tabla 15. Resumen del test de Mann-Whitney para empresas IBEX 35 y NO IBEX: tamaño y resultado.	31
Tabla 16. Listado de las empresas analizadas.	37
Tabla 17. Análisis descriptivo de las cuestiones medioambientales.....	39
Tabla 18. Análisis descriptivo de las cuestiones sociales y relativas al personal.	40
Tabla 19. Análisis descriptivo de las cuestiones relativas a la sociedad.	40
Tabla 20. Análisis descriptivo sobre los derechos humanos.	41
Tabla 21. Análisis descriptivo de las cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.	41
Tabla 22. Test de Mann-Whitney de los empleados e información no financiera del 2018.....	41
Tabla 23. Test de Mann-Whitney de los empleados e información no financiera del 2019.....	41
Tabla 24. Test de Mann-Whitney del resultado del ejercicio e información no financiera del 2018.	42
Tabla 25. Test de Mann-Whitney del resultado del ejercicio e información no financiera del 2019.	42
Tabla 26. Test de Mann-Whitney total del activo e información no financiera del 2018.	42
Tabla 27. Test de Mann-Whitney total del activo e información no financiera del 2019.	42

Tabla 28. Test de Mann-Whitney divulgación de la información no financiera en empresas del IBEX y NO IBEX.	43
Tabla 29. Test de Mann-Whitney de las cuestiones medioambientales en empresas del IBEX y NO IBEX.	43
Tabla 30. Test de Mann-Whitney de las cuestiones sociales y relativas al personal en empresas del IBEX y NO IBEX.	43
Tabla 31. Test de Mann-Whitney de las cuestiones relativas a la sociedad en empresas del IBEX y NO IBEX.	43
Tabla 32. Test de Mann-Whitney de las cuestiones del gobierno corporativo en empresas del IBEX y NO IBEX.	44
Tabla 33. Test de Mann-Whitney de las relacionadas con los derechos humanos en empresas del IBEX y NO IBEX.	44
Tabla 34. Test de Mann-Whitney de las relacionadas con la lucha contra el soborno y la corrupción en empresas del IBEX y NO IBEX.	44
Tabla 35. Test de Mann-Whitney de los empleados del 2019.	45
Tabla 36. Test de Mann-Whitney del beneficio del 2019.	45
Tabla 37. Test de Mann-Whitney del activo del 2019.	45

Índice de gráficos

Gráfico 1. Ranking de áreas de información divulgada en los estados de información no financiera de las empresas del IBEX 35.....	18
Gráfico 2. Ranking tipo de cuestiones incluidas en los EINF de las empresas no pertenecientes al IBEX 35 (NO IBEX).....	27

1. Introducción

La información no financiera ha recibido un impulso fundamental en los últimos años y según el resumen ejecutivo de Ernst & Young (2018), hoy en día es un indicador de excelencia operativa para el mercado, utilizado por los grupos de interés en la toma de decisiones.

Como respuesta a la necesidad de mejorar el *reporting* corporativo, en el marco de la Unión Europea, se aprobó la *Directiva 2014/95/UE* sobre divulgación de información no financiera y diversidad, por la que se modifica la *Directiva 2013/34/UE*. España traspuso la Directiva a través del *Real Decreto-ley 18/2017* de 24 de noviembre, el cual obliga a las compañías a cumplir con determinados criterios con el fin de ofrecer a los *stakeholders* una imagen fiel y completa de sus políticas, resultados y situación del grupo, focalizándose en el impacto de su actividad con respecto a seis ámbitos distintos: cuestiones medioambientales, sociales, relativas al personal, a los derechos humanos, a la lucha contra la corrupción del soborno y a la sociedad.

El 29 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la *Ley 11/2018*, de 28 de diciembre, por la que se modifica el *Código de Comercio*, el texto refundido de la *Ley de Sociedades de Capital* aprobado por el *Real Decreto Legislativo 1/2010*, de 2 de julio y la *Ley de Auditoría de Cuentas 22/2015*, de 20 de julio, en materia de información no financiera y diversidad.

Dada la novedad de este estado, así como la relevancia de medir el grado de divulgación de la información no financiera plasmada en el estado de información no financiera, el cual contribuye a medir, supervisar y gestionar el rendimiento de las entidades y que puede ser de gran importancia tanto para las compañías cotizadas como para los grupos de interés, así como la ausencia de trabajos que lo abordan, parece interesante y oportuno desarrollar el presente trabajo. Cuyo objetivo es analizar la información divulgada por las empresas del IBEX 35, su evolución temporal, observar si estas empresas divulgan mayor información que otros grupos empresariales que cotizan pero no forman parte del IBEX 35 en el año 2019, es decir, comprobar si estar en el IBEX 35 es una motivación para divulgar mayor información no financiera y estudiar la incidencia del tamaño y del resultado en los niveles de divulgación.

Son todavía escasos los trabajos realizados sobre el tema, aunque puede mencionarse un informe de la empresa Ernst & Young (2019), el cual realiza una comparación de

distintos indicadores de la información no financiera de los años 2017 y 2018 divulgada por las empresas cotizadas en el IBEX 35.

Con el estudio realizado se ha concluido que existen diferencias estadísticamente significativas en la información no financiera que divulgan las empresas del IBEX y las que no forman parte del mismo.

Para alcanzar los objetivos mencionados, el trabajo está estructurado en varios apartados de la forma que a continuación se detalla. Tras esta introducción, en el segundo apartado se revisa la literatura y las diferentes teorías utilizadas para justificar la necesidad de divulgar información no financiera. Posteriormente, se analiza el marco normativo en nuestro país y se exponen las empresas que están obligadas a presentar el estado de información no financiera. En el cuarto epígrafe se diseñan los objetivos y se detalla la muestra y la metodología del estudio empírico, cuyos resultados son analizados en los tres apartados siguientes. Finalmente, en el octavo apartado se exponen las conclusiones del trabajo y las principales implicaciones de las mismas.

2. Marco teórico y revisión de la literatura

La relevancia de la información no financiera que divulgan las compañías y el interés en conocer el crecimiento económico sostenible de las empresas ha sido plasmada en los diversos trabajos elaborados en la literatura (García y Campaña, 2014).

Desde el punto de vista teórico, hay diferentes teorías utilizadas para justificar la necesidad de fomentar la divulgación de información por parte de las organizaciones. En el ámbito de la investigación sobre la comunicación de la responsabilidad social corporativa, la teoría de la legitimidad y la teoría de los *stakeholders* son las más utilizadas para concebir la comunicación en materia de sostenibilidad (Deegan, 2002; O'Dwyer, 2003; Farooq y de Villiers, 2017).

La teoría de los *stakeholders* (Freeman, 1984) complementa la fundamentación teórica de la relación entre las empresas y sus grupos de interés, así como de los canales de comunicación que se generan entre ambos. Posteriormente, Ullmann (1985) define su variable “postura estratégica” como la forma que tienen los gestores de afrontar las demandas sociales de los *stakeholders*. Se centra en la “postura estratégica activa” y la “postura estratégica pasiva”, en función de la actitud más o menos activa de los gestores

en la búsqueda de niveles óptimos de interdependencia. De forma que si las organizaciones adaptan una estrategia más activa, muestran una mayor influencia en las relaciones con sus grupos de interés, y por lo tanto, a mayores cuotas de poder de las partes interesadas, mayor será la rentabilidad económica de la empresa y mayor el nivel de gestión social.

La teoría de la legitimidad nace como alternativa al postulado económico de la obtención del máximo beneficio para los accionistas (Benston, 1982). Esta investiga la reacción de la empresa ante lo que la sociedad espera de ella. La legitimidad se da cuando el sistema de valores de una empresa es congruente con el sistema de valores que la sociedad mantiene y esto significa que la entidad tomará medidas para asegurarse de que sus actividades son aceptadas por la comunidad, (Lindblom, 1994).

Ambas teorías se pueden considerar como teorías alternativas y mutuamente enriquecedoras para ayudar a interpretar los distintos niveles de información en el ámbito de la responsabilidad social. Ambas están relacionadas y sirven para mostrar los motivos por los cuales las empresas divulgan información no financiera y con los que se va a trabajar para la elaboración de este trabajo.

La literatura contiene diversos trabajos que ponen de manifiesto la importancia de la divulgación de la información no financiera y cuál es el nivel de divulgación en la práctica empresarial. Como muestra de ello, se han seleccionado los trabajos que tienen mayor relevancia para el desarrollo de este trabajo:

Cabe destacar que existen algunos trabajos previos a la normativa, como por ejemplo, el de Larrán, M. y García-Meca, E. (2004) cuyo objetivo es analizar la relevancia de la información no financiera en la estrategia empresarial de divulgación voluntaria.

Por otro lado, el trabajo de García y Campaña (2014) estudia algunas empresas del IBEX 35 durante los años 2013 y 2014 con el objetivo de analizar la forma en que divulgan información sobre los indicadores del correspondiente modelo GRI-3 o GRI-4. Se concluye indicando que la falta de información sobre todo en relación con nuevos indicadores respecto a proveedores, cadena de suministro y reclamaciones, se podría relacionar con la voluntad de las empresas de no informar sobre aspectos sensibles.

Perales (2018) explica cómo la nueva regulación introducida en el Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital por el *Real Decreto ley 8/2017* obliga a una mayor

transparencia a un grupo relevante de empresas y esto significa una mayor exposición al mercado, a los competidores y a las administraciones públicas.

Puede mencionarse también el trabajo de García et al. (2018), el cual tiene como objetivo analizar el *status quo* de la información no financiera en nuestro país. Los resultados constatan que en el ámbito empresarial español, el estándar que ha tenido una mayor difusión ha sido la elaborada por el *Global Reporting Initiative*.

La empresa Ernst & Young (2019) llevó a cabo un estudio comparativo entre los años 2017 y 2018 de los Estados de Información No Financiera (EINF) de las empresas del IBEX 35. Sus conclusiones muestran que el 100% de las empresas ofrece información sobre los efectos actuales y potenciales de su actividad sobre el medio ambiente, el 90% de las empresas analizadas reporta medidas de eficiencia energética, el 100% de las empresas analizadas reporta medidas de igualdad de trato, oportunidades y la discriminación y que todas cuentan con medidas de salud y seguridad en el trabajo, sin embargo sólo el 74% informa sobre el número de accidentes.

En esta línea, Andrades Peña y Larrán Jorge (2019) examinan el nivel de información no financiera divulgada por empresas estatales y los resultados de este estudio muestran que aún queda mucho por recorrer y recomiendan a la regulación española incorporar medidas coercitivas que fomenten la divulgación de información no financiera de las empresas estatales españolas. Los investigadores sugieren la adopción de un marco para reportar la información no financiera obligatoria para el sector público (Dumay et al., 2010).

Oliveros (2019) explica por qué es importante la información no financiera en la economía actual y concluye diciendo que la información no financiera es necesaria porque ayuda a reflejar la imagen de una empresa y la complementa más allá de los resultados, poniendo en valor su contribución al desarrollo social o iniciativas de sostenibilidad a través de aspectos cualitativos. Esta información contribuye a una mayor transparencia de las empresas y, por lo tanto, a una mayor autoexigencia de buenas prácticas.

3. Marco normativo

En el marco de la Unión Europea, se aprobó la *Directiva 2014/95/UE* sobre divulgación de información no financiera y diversidad, por la que se modifica la *Directiva 2013/34/UE*, que España traspuso a través del *Real Decreto-ley 18/2017*.

El 29 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la *Ley 11/2018*, por la que se modifica el *Código de Comercio*, el texto refundido de la *Ley de Sociedades de Capital* aprobado por el *Real Decreto Legislativo 1/2010* y la *Ley de Auditoría de Cuentas 22/2015*, en materia de información no financiera y diversidad.

A consecuencia de esto, España aumenta la exigencia precedente en cuanto a información no financiera, es decir, se incrementa el número de sociedades obligadas a presentar el estado de información no financiera frente al *Real Decreto Ley 18/2017*, que solamente se limitaba a las entidades de interés público que cumpliesen unos requisitos y, por lo tanto, habrá una mayor transparencia empresarial.

De acuerdo con la ley, están obligadas a presentar el estado de información no financiera, individual o consolidado, las sociedades que cumplan con los siguientes requisitos:

- a) Que el número medio de trabajadores empleados por la sociedad durante el ejercicio sea superior a 500.
- b) Que sean entidades de interés público de conformidad con la legislación de auditoría de cuentas o que, durante dos ejercicios consecutivos, concurren al menos dos de las siguientes circunstancias:
 - i. El total del activo sea superior a 20.000.000 euros.
 - ii. El importe neto de la cifra anual de negocios supere los 40.000.000 euros.
 - iii. El número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 250.

No obstante, transcurridos tres años desde la entrada en vigor, la Disposición transitoria de la *Ley 11/2018* extenderá la presentación del estado de información no financiera a todas las sociedades con más de 250 empleados que, tengan consideración de entidades de interés público, exceptuando a las empresas pequeñas y medianas de acuerdo con la

Directiva 34/2013, o bien las que durante dos ejercicios consecutivos cumplan con al menos de uno de los siguientes requisitos:

- i. El total del activo sea superior a 20.000.000 euros.
- ii. El importe neto de la cifra anual de negocios supere los 40.000.000 euros.

El estado de información no financiera (EINF) debe contener información sobre el modelo de negocio del grupo, las políticas, los resultados de esas políticas, los riesgos, los indicadores clave no financieros, las cuestiones medioambientales, sociales y relativas al personal, respeto de los derechos humanos, lucha contra la corrupción y el soborno y la sociedad.

La *Ley 11/2018* permite que el EINF se publique en un informe separado, siempre que se indique de manera expresa que la información forma parte del informe de gestión. A continuación, se citan algunas de las novedades en la forma de aprobación, verificación y publicación:

- a) El informe sobre el EINF tiene que ser presentado como un punto separado del orden del día.
- b) La información incluida en ese estado debe de ser verificado por un prestador independiente de servicios de verificación.
- c) Se pondrá a disposición del público de forma gratuita y será accesible en el sitio web de cada sociedad dentro de los seis meses posteriores a la fecha de finalización del año financiero y por un plazo de cinco años.

4. Diseño del estudio empírico

4.1. Planteamiento de objetivos

La creciente importancia de la información no financiera, ha impulsado la divulgación de información con el fin de conseguir el desarrollo sostenible y ha provocado que la evaluación de las actuaciones empresariales se realice en función de dos tipos de criterios: los financieros y no financieros.

De esta forma, la transparencia se transforma en un valor corporativo fundamental y en un instrumento con el objetivo de generar confianza (Larrán y García, 2004).

En consecuencia, con la entrada en vigor del *Decreto-Ley 18/2017*, las sociedades cotizadas han tenido que enfrentarse a nuevos retos que les permitan legitimar todo tipo de actuaciones medioambientales, sociales, relativas al personal, a los derechos humanos, a la lucha contra la corrupción del soborno y a la sociedad.

El objetivo del presente estudio es conocer el grado de divulgación de información de los grupos cotizados en el IBEX 35, a través de los estados no financieros consolidados incorporados en los informes de gestión consolidados o bien los que se presentan en un informe separado, así como su evolución temporal, es decir, observar si se produce una mejora de la información una vez que las empresas adquieren más experiencia y práctica en la divulgación de información o si por el contrario se utiliza el mismo modelo de manera continua. Así mismo, se pretende analizar si estas compañías divulgan mayor información que otros grupos empresariales que cotizan pero no forman parte del IBEX 35. Además, también se estudia la incidencia del tamaño y del resultado en la divulgación de información no financiera.

Para llevar a cabo los objetivos se elabora un índice que sirva como medida del nivel de divulgación e incorporación a los informes no financieros de todos los indicadores por parte de las empresas cotizadas, con objeto de realizar un análisis por áreas y posteriormente un análisis estadístico centrado en este índice de divulgación.

4.2. Muestra y datos

La muestra analizada en el presente trabajo está compuesta por las sociedades cotizadas en el IBEX 35, el principal índice bursátil de referencia de la bolsa española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) y por otro grupo de empresas que cotizan pero no forman parte de él (NO IBEX). Para la selección de las sociedades objeto de estudio en el segundo grupo, se ha tenido en cuenta que se encontraran los estados de información no financiera, a partir de su propia página web o bien en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En el año 2018, la muestra está constituida por 34 empresas que forman parte del IBEX 35, las cuales se detallan en el Anexo, no siendo posible incluir la totalidad de las

empresas, ya que Inmobiliaria Colonial, una corporación multinacional española del sector inmobiliario, no publica el estado de información no financiera. En el siguiente año, la muestra está formada por 33 empresas que cotizan en el IBEX 35, ya que la entidad ArcelorMittal, la mayor compañía siderúrgica mundial, tampoco hace público el estado de información no financiera de ese año y por otras 33 entidades que no forman parte del IBEX 35.

En el Anexo se muestra un listado detallado de todas las empresas incluidas en la muestra. En la siguiente tabla se incluyen los datos descriptivos relativos al tamaño de las empresas de la muestra.

Tabla 1. Descriptiva del tamaño de las empresas del IBEX 35

Variables	Años	Mínimo	Máximo	Desviación típica
Activo	2018	1.033.742.000 ¹	676.689.000.000	131.910.630.370
	2019	1.085.009.000	698.690.000.000	137.166.723.081
Resultado del ejercicio	2018	-2.596.000.000	6.227.000.000	1.496.414.016
	2019	-3.789.000.000	4.345.000.000	1.369.931.132

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2. Descriptiva del tamaño de las empresas NO IBEX 35

Variables	Año	Mínimo	Máximo	Desviación típica
Activo	2019	37.561.000	59.580.334.000	16.312.147.431
Resultado del ejercicio	2019	-273.187.000	833.621.000	182.425.625

Fuente: Elaboración propia.

4.3. Metodología

Una vez seleccionada la muestra, se lleva a cabo la definición de los indicadores a analizar, los cuales hacen referencia a la normativa que establece la información que se debe incluir en el estado de información no financiera. Con esto se pretende estudiar la información divulgada y ver si se mantiene el nivel de información divulgada por las empresas o, por lo contrario, aumenta en el siguiente año. De acuerdo con la *Directiva*

¹ Datos expresados en euros.

2014/95/UE el EINF debe incluir una descripción relacionada con las cuestiones ambientales, sociales y relativas al personal, relativas a la sociedad, respecto a los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

Además, se han extraído de dichos informes otras variables con objetivo de conocer los factores que inciden en la divulgación de información. En concreto se han utilizado los siguientes:

- Empresa auditora, diferenciando si se ha realizado la verificación externa por una *Big Four*. En el año 2018, 33 empresas que forman parte del IBEX 35 verifican su EINF por una *Big Four*, tal como pueden ser, Deloitte, Ernst & Young, Price Waterhouse Coopers y KPMG. En el siguiente año, 32 empresas que cotizan en el índice también lo verifican por una *Big Four*, en cambio, en el grupo de empresas que no cotizan, sólo 23 entidades.
- Utilización de las guías *Global Reporting Initiative* (GRI) para elaborar el estado de información no financiera. Cabe destacar que todas las empresas analizadas, independientemente si cotizan en el IBEX 35 o no, elaboran sus informes basándose en los criterios GRI.

Mediante el análisis de contenido de los informes publicados, se elabora un índice que sirve para medir el nivel de información no financiera divulgada con el objetivo de mejorar la confianza de los grupos de interés. La elaboración del índice permite realizar un análisis descriptivo en cada una de las áreas, cuya codificación ha sido de 0 si no informa sobre la variable, 1 si informa y 2 si lo explica detalladamente.

Posteriormente, se analiza la incidencia del tamaño y resultados en la divulgación de información en las empresas del IBEX 35. En un principio, para cubrir dicho objetivo se ha utilizado el análisis de regresión, pero se observó que los modelos no cumplían los requisitos estadísticos, por lo que se ha optado por comparar mediante la utilización de tres grupos: empresas que tienen un número de trabajadores superior a la media y por debajo, empresas que tienen un resultado del ejercicio mayor a la media y los que lo tienen menor y empresas que tienen un activo total superior a la media y por debajo. Para analizar las diferencias entre los grupos, se ha realizado un test de Mann Whitney para cada variable, utilizando el programa estadístico SPSS.

Además, se realiza un test de Mann Whitney para comparar la información no financiera divulgada en cada área y observar si las empresas que forman parte del IBEX 35 divulgan mayor información que otros grupos empresariales que cotizan pero no forman parte de él, es decir, comprobar si estar en el IBEX 35 es una motivación para divulgar mayor información no financiera.

Finalmente, se lleva a cabo un análisis de regresión del año 2019 con la totalidad de las empresas, es decir, las 66 compañías para analizar la incidencia del tamaño y del resultado en la divulgación de información no financiera. Además, como se observa la escasa capacidad explicativa de los modelos, el análisis se completa con el test de Mann Whitney, realizado para analizar la diferencia en tres grupos distintos: empresas que tienen un número de trabajadores superior a la media y por debajo, empresas que tienen un resultado del ejercicio mayor a la media y las que lo tienen menor y empresas que tienen un activo total superior a la media y por debajo.

5. Análisis de resultados de las empresas del IBEX 35

Con la información recogida en la base de datos realizada a partir de los estados de información no financiera publicados en los años 2018 y 2019 de la muestra de empresas anteriormente mencionada, se ha realizado un análisis de las cuestiones claves en referencia a la normativa establecida, obteniendo los resultados que se detallan a continuación.

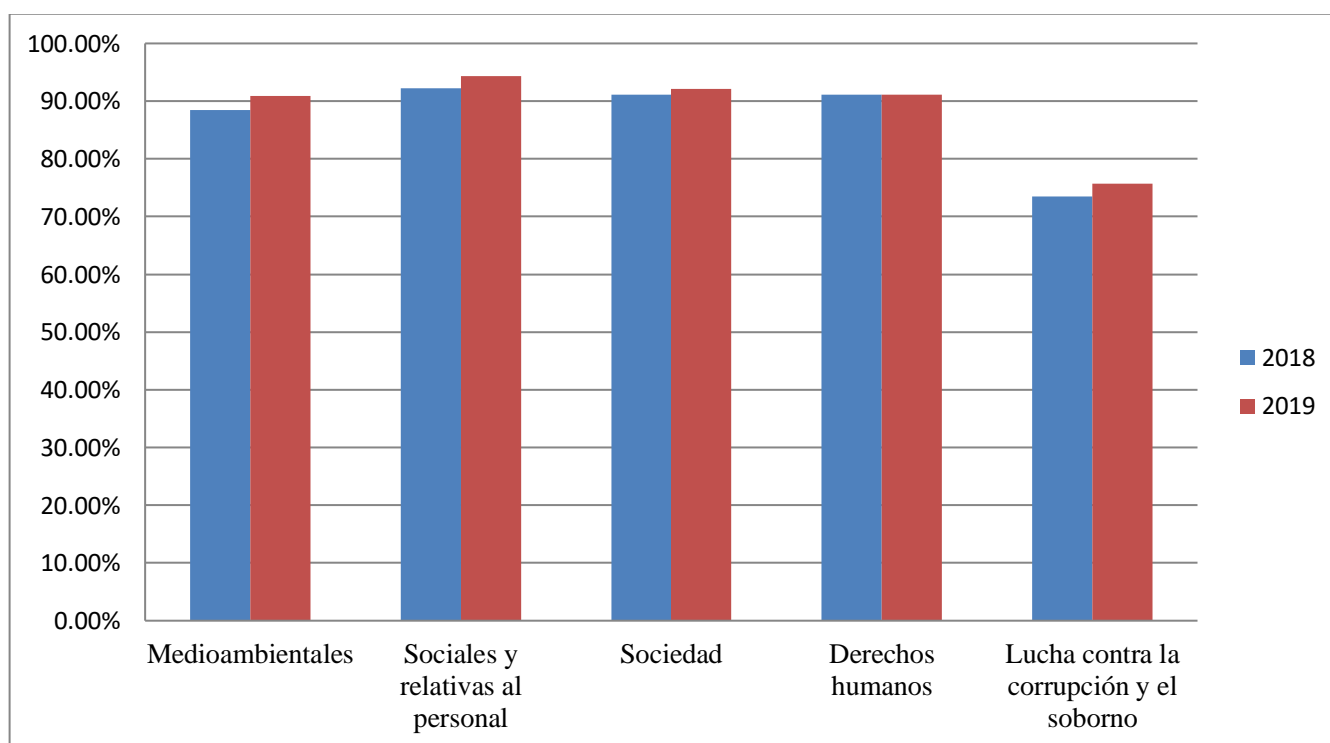
5.1. Resumen de las cuestiones incluidas en el estado de información no financiera

En el gráfico 1 podemos observar las áreas de información más divulgadas en los estados de información no financiera de los años 2018 y 2019. La cuestión que se incluye en todos los informes en ambos años, es la información social y relativa al personal, con un 92,28% y un 94,32%, respectivamente. La información facilitada en el estado debe hacer referencia a las medidas adoptadas para garantizar la igualdad de género, de trato y las que favorecen la integración, la salud y seguridad en el lugar del trabajo y las medidas adoptadas para garantizar la protección y el desarrollo de esas comunidades.

A ésta le siguen las cuestiones relativas a la sociedad y a los derechos humanos, el estado de información no financiera debe incluir el impacto en el empleo, el número de quejas recibidas, las relaciones mantenidas con los grupos de interés, las subcontrataciones y proveedores, las medidas para fomentar la salud y seguridad de los consumidores, la promoción y cumplimiento de las disposiciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la eliminación de la discriminación en el empleo y el número de denuncias recibidas.

Con niveles un poco inferior se encuentran las cuestiones medioambientales y las relacionadas con la lucha contra la corrupción y el soborno. Estas cuestiones deben de informar sobre los efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa sobre el medioambiente, el uso de energías renovables, las emisiones de gases de efecto invernadero, el consumo de agua, la contaminación atmosférica, el número de denuncias recibidas y la lucha contra el blanqueo de capitales.

Gráfico 1. Ranking de áreas de información divulgada en los estados de información no financiera de las empresas del IBEX 35.



Fuente: Elaboración propia.

Además, también se ha estudiado la información presentada en el informe de gobierno corporativo. Cabe destacar que casi todas las empresas siguen la misma estructura e incluyen todas las variables, estas son: estructura de la propiedad de la sociedad,

estructura de la administración de la sociedad, sistemas de control de riesgo, funcionamiento de la junta general y el grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

5.2. Análisis descriptivo de las áreas de información

5.2.1. Cuestiones medioambientales

La *Ley 11/2018* exige el reporte de la información sobre los efectos actuales y futuros de las actividades medioambientales de la empresa.

En la tabla 17 del Anexo, se muestran los resultados descriptivos de los años 2018 y 2019. En este contexto, se puede decir que los indicadores que se incluyen con mayor frecuencia en los informes del año 2018 son los efectos que tiene la compañía sobre el medioambiente, con una desviación de 0,431, el uso de la energía y la preocupación por el cambio climático con una desviación del 0,496. Por otro lado, como se puede observar en la tabla resumen 3, los que no se incorporan o no se detallan tanto son los incidentes ambientales, cuya media es de 0,5, las emisiones alcance 3 y el consumo de materias primas, con una desviación de 0,64 y 0,626, respectivamente.

En el caso del año 2019 aparecen más detallados los siguientes indicadores: los objetivos de desarrollo sostenible, con una media de 1,91, el uso de la energía, cuya desviación es de 0,392 y la generación y gestión de residuos. Por otro lado, los que no se incorporan o bien no se detallan coinciden con los del año anterior.

Cabe destacar que en el estudio de las empresas del IBEX 35 que realizó la empresa Ernst & Young (2019) se concluyó diciendo que en el año 2018, el 100% de las empresas ofrece información sobre los efectos actuales y potenciales de su actividad sobre el medio ambiente, el 90% de las empresas analizadas reporta medidas de eficiencia energética y el 87% informa sobre los objetivos concretos de reducción de la emisión de GEI. En cambio, si lo comparamos con este estudio, podemos decir que en ambos años el 100% de las empresas ofrece información sobre los efectos anuales y potenciales de su actividad sobre el medio ambiente y en el año 2018, el 88% implanta medidas para la reducción de la emisión de los gases de efecto invernadero, en cambio, en el siguiente año aumentó un 6,8%.

Tabla 3. Resumen de las cuestiones medioambientales.

Indicadores	Años	Media	Desviación
Efectos sobre del medioambiente	2018	1,76	0,431
	2019	1,76	0,435
Objetivos de desarrollo sostenible	2018	1,71	0,524
	2019	1,91	0,292
Consumo de materias primas	2018	0,82	0,626
	2019	0,88	0,650
Incidentes ambientales	2018	0,50	0,707
	2019	0,45	0,711
Uso de energía	2018	1,76	0,431
	2019	1,82	0,392
Emisiones alcance 3	2018	0,88	0,640
	2019	1,12	0,650
Informan sobre el cambio climático	2018	1,76	0,496
	2019	1,76	0,502

Fuente: Elaboración propia.

5.2.2. Cuestiones sociales y relativas al personal

Los indicadores sociales tienen en su centro a las personas y a las comunidades y su objetivo es medir el grado de bienestar que las empresas son capaces de proporcionarles.

Con la base de datos obtenida, se puede observar en la tabla 4 que los indicadores más detallados en el año 2018 son las medidas de igualdad de trato y las de salud y seguridad de los empleados, cuya media es de 1,94 y 1,85, respectivamente. Los que no se incluyen y su información es escasa son el número de despidos y los días perdidos y el absentismo.

Por otra parte, en el año 2019, los indicadores que se explican más detalladamente son las medidas de igualdad de trato, las de salud y seguridad de los empleados, con una media de 1,97 y 1,88, respectivamente y el número de accidentes ocurridos.

Teixeira y Saitua (2020) hacen una breve referencia a la nueva normativa de divulgación de información no financiera en grandes empresas en un artículo de la revista *Lan Harremanak* de relaciones laborales, en el que concluyen diciendo que en la sociedad se sigue dando desigualdad de género y esto provoca ciertas consecuencias, como la brecha salarial.

Tabla 4. Resumen de las cuestiones sociales y relativas al personal.

Indicadores	Años	Media	Desviación
Medidas de igualdad de trato	2018	1,94	0,239
	2019	1,97	0,174
Medidas que favorecen la integración	2018	1,38	0,604
	2019	1,39	0,609
Información sobre el nº de despidos	2018	0,94	0,422
	2019	1,06	0,242
Nº de accidentes ocurridos	2018	1,35	0,597
	2019	1,39	0,609
Días perdidos y absentismo	2018	0,94	0,343
	2019	0,91	0,384
Medidas de salud y seguridad	2018	1,85	0,436
	2019	1,88	0,415

Fuente: Elaboración propia.

5.2.3. Cuestiones relativas a la sociedad

Se establece la obligación de reportar la información relativa al empleo y desarrollo local y las relaciones con los grupos de interés. En este sentido, las relaciones con los proveedores y la subcontratación son los indicadores con mayor frecuencia se incluyen en los informes. En caso contrario, los que no se incorporan tanto son el número de quejas recibidas y las medidas para fomentar la salud y seguridad de los consumidores.

En la comparación de los años 2017 y 2018 de la empresa Ernst & Young (2019), la totalidad de las empresas aportan datos sobre el impacto que tiene su actividad en el empleo y el desarrollo local y establecen algún procedimiento que incorpora la valoración de aspectos de sostenibilidad en la contratación de proveedores y otros subcontratistas.

Tabla 5. Resumen de las cuestiones relativas a la sociedad.

Indicadores	Años	Media	Desviación
Información sobre el impacto en el empleo	2018	1,50	0,707
	2019	1,58	0,614
Informa sobre el nº de quejas recibidas	2018	1,06	0,694
	2019	1,06	0,704
Medidas para fomentar la salud y seguridad de los consumidores	2018	1,41	0,701
	2019	1,39	0,704
	2018	1,91	0,288

Subcontratación y proveedores	2019	1,91	0,292
-------------------------------	------	------	-------

Fuente: Elaboración propia.

5.2.4. Cuestiones sobre los derechos humanos

En el año 2011 el Consejo de Derechos Humanos de Naciones Unidas aprobó los Principios Rectores sobre Empresa y Derechos Humanos, basados en tres principios: proteger, respetar y remediar. Por otra parte, también existen las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE con el fin de promover que las empresas lleven a cabo sus actividades según las políticas y las leyes donde se establezcan y conforme a los estándares internacionales de responsabilidad social corporativa que tienen como objetivo contribuir al desarrollo sostenible.

En la tabla 6, los resultados descriptivos de las cuestiones sobre los derechos humanos muestran que en el año 2018 y 2019, los indicadores que más se incorporan en los informes y más se detallan son la eliminación de la discriminación en el empleo y la promoción y cumplimiento de las disposiciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT); por otra parte el indicador con menos detalle y que menos se incluye son las denuncias recibidas.

Tabla 6. Resumen sobre los derechos humanos.

Indicadores	Años	Media	Desviación
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de la OIT	2018	1,15	0,588
	2019	1,12	0,545
Eliminación de la discriminación en el empleo	2018	1,53	0,563
	2019	1,58	0,502
Denuncias recibidas	2018	0,91	0,452
	2019	0,97	0,394

Fuente: Elaboración propia.

5.2.5. Cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno

La Ley de Información No Financiera y Diversidad pide que las empresas informen sobre las medidas implantadas para prevenir la corrupción, el soborno y para luchas contra el blanqueo de capitales. Estas cuestiones son las que menos se incluyen en los informes. El indicador más explicado es el de la lucha contra el blanqueo de capitales y no se incluyen tanto las denuncias por corrupción.

Tabla 7. Resumen sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.

Indicadores	Años	Media	Desviación
Denuncias por corrupción	2018	0,62	0,493
	2019	0,64	0,489
Lucha contra el blanqueo de capitales	2018	1,21	0,687
	2019	1,21	0,650

Fuente: Elaboración propia.

5.3. Análisis de la evolución temporal

Este análisis está basado en la prueba de Mann Whitney y su objetivo es observar si se produce una mejora en la divulgación de información una vez que las empresas adquieren más experiencia y práctica o si por el contrario se utiliza el mismo modelo de información en ambos ejercicios y, por tanto, parece que las empresas han adoptado un modelo a utilizar de manera continuada.

Primeramente, si se analiza de forma global el nivel de información no financiera divulgada en el año 2018 y 2019, se puede observar en la siguiente tabla que el valor de significación es 0,271, por lo tanto, no se tiene suficiente evidencia como para rechazar la hipótesis nula y la diferencia entre los indicadores entre los dos años no es estadísticamente significativa. Por lo que se concluye, que las empresas del IBEX 35 han adoptado un modelo a utilizar de manera continuada. A continuación, se realizará un análisis específico para cada área.

Tabla 8. Test de Mann-Whitney sobre la información no financiera durante el 2018 y 2019.

Información no financiera	
U de Mann-Whitney	474,50
W de Wilcoxon	1069,50
Z	-1,10
Sig. asin. (bilateral)	0,271

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Se puede apreciar en la tabla 9 que el estadístico de U de Mann Whitney de las cuestiones medioambientales es de 515,50 y el valor de p (Sig. asin. bilateral) es 0,556, por lo que se concluye que no se puede rechazar la hipótesis nula y por lo tanto, no tenemos suficiente evidencia para concluir que la diferencia entre las medianas de ambos años es estadísticamente significativa.

También se muestran los resultados del test de Mann Whitney sobre las cuestiones sociales y relativas al personal, el valor de p es de 0,268, por lo que cabe destacar que los resultados no son estadísticamente significativos y, por lo tanto, a partir de estos datos no se puede afirmar que exista diferencia entre los indicadores sociales y relativos al personal del año 2018 y del 2019.

Tabla 9. Test de Mann-Whitney sobre las cuestiones medioambientales, sociales y relativas al personal.

	Cuestiones medioambientales	Cuestiones sociales y relativas al personal
U de Mann-Whitney	515,50	487
W de Wilcoxon	1110,50	1082
Z	-0,59	-1,11
Sig. asin. (bilateral)	0,556	0,268

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

En la siguiente tabla se puede observar los resultados del estadístico de U de Mann Whitney sobre las cuestiones relativas a la sociedad, cuyo valor es de 545 y el valor de p es 0,813, es decir, que este valor es mayor que el nivel de significancia, la decisión es que no se puede rechazar la hipótesis nula, por lo tanto, no se tiene suficiente evidencia para concluir que la diferencia entre las medianas de los dos años analizados es estadísticamente significativa.

A continuación, cabe destacar que los resultados sobre las cuestiones respecto a los derechos humanos tampoco son estadísticamente significativos, el p valor es 0,557 y, por lo tanto, con los datos no se puede afirmar que exista diferencia.

Tabla 10. Test de Mann-Whitney sobre las cuestiones relativas a la sociedad y a los derechos humanos.

	Cuestiones relativas a la sociedad	Cuestiones respecto a los derechos humanos
U de Mann-Whitney	545	528
W de Wilcoxon	1140	1123
Z	-0,24	-0,59
Sig. asin. (bilateral)	0,813	0,557

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Por último, como se puede apreciar en la tabla 11, el estadístico de U de Mann-Whitney es de 545,5 y el valor de p (Sig. asin. bilateral) es 0,825 por lo que no se rechaza la

hipótesis nula y se concluye que las cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno no difieren entre los años analizados.

Tabla 11. Test de Mann-Whitney sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.

Cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno	
U de Mann-Whitney	545,5
W de Wilcoxon	1140,5
Z	-0,22
Sig. asin. (bilateral)	0,825

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

5.4. Incidencia del tamaño y resultado en la divulgación de información no financiera

Mediante el análisis de regresión se ha intentado comprobar si existen diferencias entre las empresas del IBEX 35 en función del tamaño, resultado del ejercicio y el total del activo pero no ha sido estadísticamente posible porque el modelo no era significativo. A consecuencia de esto, se realizará un test basado en la prueba de Mann Whitney, analizando las diferencias dentro de tres grupos: empresas de tamaño superior e inferior a la media, con beneficio superior e inferior a la media y con un activo total superior a la media y por debajo.

En el año 2018, se separa a las empresas que tienen un número de empleados mayor a la media y las que lo tienen menor y se analiza la relación entre el número de empleados y la información no financiera divulgada. Se puede apreciar en la tabla 12 que el valor de p (Sig. asin. bilateral) es 0,875 y por lo tanto, no tenemos suficiente evidencia como para rechazar la hipótesis nula y la diferencia no es estadísticamente significativa. En el 2019 se vuelve a repetir el mismo escenario, el valor de significación continúa siendo elevado, exactamente de 0,769.

Posteriormente, se forman otros dos grupos, los que tienen un resultado del ejercicio mayor a la media y los que lo tienen menor, con el fin de estudiar la relación entre este y la información no financiera divulgada. En ambos años el valor de p es muy elevado, de 0,794 y 0,927, respectivamente, por lo que no se rechaza la hipótesis nula y se concluye que la diferencia no es estadísticamente significativa.

Por último, se dividen las empresas en dos grupos según su activo. En la tabla 12 se puede apreciar que, en el año 2018, el valor de p es de 0,18 y en el siguiente año es de 0,107, por lo tanto, los resultados no son estadísticamente significativos. A partir de estos datos no se puede afirmar que exista incidencia en la información no financiera del tamaño, medido por el activo total.

Tabla 12. Resumen del test de Mann-Whitney para empresas IBEX 35.

Información no financiera	Sig.asin. (bilateral)
Empleados 2018	0,875
Empleados 2019	0,769
Resultado del ejercicio 2018	0,794
Resultado del ejercicio 2019	0,927
Total activo 2018	0,180
Total activo 2019	0,107

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

6. Análisis de resultados de las empresas que no forman parte del IBEX 35

Con toda la información recogida en la base de datos realizada a partir de los estados de información no financiera del año 2019 de la muestra de empresas que se especifica en el Anexo, se ha realizado un resumen de las cuestiones incluidas en el estado de información no financiera en referencia a la normativa establecida, obteniendo los resultados que se detallan a continuación.

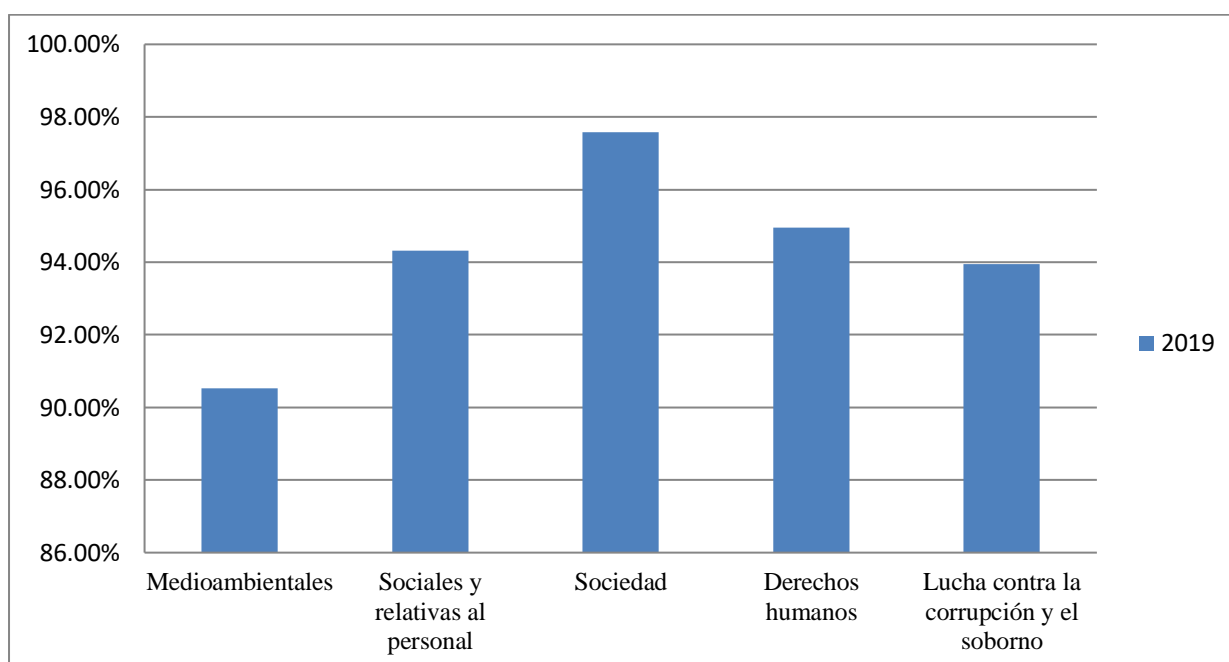
6.1. Resumen de las cuestiones incluidas en el estado de información no financiera

En el gráfico 2 se puede observar las cuestiones más utilizadas en los estados de información no financiera. La cuestión que se incluye en todos es la de la sociedad, con un 97,6%. El estado de información no financiera incluye sobre todo detalles que hacen referencia al impacto en el empleo, las relaciones con los grupos de interés y las subcontrataciones y proveedores.

Las cuestiones que hacen referencia a los derechos humanos y las sociales y relativas al personal, le siguen con un 95,96% y 94,32%, respectivamente. Los indicadores que se detallan más en el informe son la promoción y cumplimiento de las disposiciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la eliminación de la discriminación en el empleo, las medidas adoptadas para garantizar la protección en el lugar del trabajo, la igualdad de género y de trato.

Las cuestiones que se incorporan con niveles un poco inferior son las que hacen referencia a la lucha contra la corrupción y el soborno y las medioambientales.

Gráfico 2. Ranking tipo de cuestiones incluidas en los EINF de las empresas no pertenecientes al IBEX 35 (NO IBEX).



Fuente: Elaboración propia.

Por otro lado, cabe destacar que casi todas las empresas siguen la misma estructura e incluyen las variables necesarias, tales como son: la estructura de la propiedad de la sociedad, la estructura de la administración de la sociedad, los sistemas de control de riesgo, el funcionamiento de la junta general y el grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

7. Comparación entre empresas del IBEX 35 y empresas no IBEX

Se realiza un test de Mann Whitney para comparar la información no financiera divulgada en cada área y observar si las empresas que forman parte del IBEX 35

divulgan mayor información que otros grupos empresariales que cotizan pero no forman parte de él, es decir, comprobar si estar en el IBEX 35 es una motivación para divulgar mayor información no financiera. Posteriormente, se lleva a cabo un análisis de regresión del año 2019 con las 66 empresas para analizar la incidencia del tamaño y del resultado en la divulgación de información no financiera, pero como se observa que los modelos no cumplían los requisitos estadísticos, se opta por realizar un test de Mann Whitney, en el cual se diferencian tres grupos distintos: las empresas que tienen un número de trabajadores superior a la media y por debajo, las empresas que tienen un resultado del ejercicio mayor a la media y las que lo tienen menor y las empresas que tienen un activo total superior a la media y por debajo.

7.1. Diferencia entre empresas

Mediante el test de Mann Whitney comparamos la información no financiera divulgada en el año 2019 por las empresas cotizadas del IBEX 35 y las que no forman parte de él. Se puede apreciar que el valor de p (Sig. asin. bilateral) es 0,405 y, por lo tanto, no tenemos suficiente evidencia como para rechazar la hipótesis nula y la diferencia no es estadísticamente significativa.

Si pasamos a analizar cada área con más detalle, se puede observar que en las cuestiones ambientales, el valor de significación es aún más elevado, exactamente de 0,842, de modo que esta diferencia tampoco es estadísticamente significativa. El mismo escenario sucede en el caso de las cuestiones sociales y relativas al personal y las que hacen referencia a los derechos humanos, cuyo valor de significación es 0,244 y 0,316, respectivamente.

También se muestran los resultados del test de Mann Whitney sobre las cuestiones relativas a la sociedad. El valor de p es de 0,021, por lo que cabe destacar que los resultados son estadísticamente significativos y, por lo tanto, a partir de estos datos se puede afirmar que existe diferencia entre los indicadores de las empresas del IBEX 35 con las empresas del NO IBEX. Los mismos resultados obtenemos en el test sobre las cuestiones relacionadas con la lucha contra el soborno y la corrupción, que en este caso el valor de p es 0,03. En ambos casos las que divulgan mayor información son las empresas que no forman parte del IBEX 35.

La información incluida en el informe de gobierno corporativo presenta un nivel de significación de 0,041, es decir, que este valor es menor que el nivel de significancia, la decisión es que se puede rechazar la hipótesis nula, por lo tanto, también se tiene suficiente evidencia para concluir que la diferencia entre las medianas de los dos tipos de empresas es estadísticamente significativa. En este caso, las empresas que divulgan mayor información son las del IBEX 35.

Tabla 13. Resumen del test de Mann-Whitney: empresas IBEX 35 y NO IBEX.

	Sig.asin. (bilateral)
Información no financiera global	0,405
Cuestiones medioambientales	0,842
Cuestiones sociales y relativas al personal	0,244
Cuestiones relativas a la sociedad	0,021
Cuestiones sobre la lucha contra el soborno y la corrupción	0,030
Cuestiones relacionadas con los derechos humanos	0,316
Información incluida en el informe de gobierno corporativo	0,041

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

7.2. Incidencia del tamaño y resultado en la divulgación de información no financiera

Mediante el análisis de regresión se ha intentado analizar si existe relación en el año 2019 entre la divulgación de información en el estado de información no financiera, el tamaño, resultado del ejercicio y el total del activo, utilizando para ello la muestra compuesta por la totalidad de las empresas, es decir, las 66 empresas. Introduciendo las variables en valores absolutos se observaba que el modelo no era significativo, y por esto, se ha llevado a cabo el análisis de regresión con las variables relativizadas por el número de empleados. Además, por problemas de correlación entre las distintas variables independientes, se realiza una regresión para cada una de las variables.

En la tabla 14, se observa el resultado de la regresión para el activo y el beneficio, relativizadas con el número de empleados. En el primer caso, el coeficiente de determinación es positivo (0,15) pero la variable no es estadísticamente significativa. Se observa que el valor corregido de R^2 es de 0,01. Este valor es positivo pero muy bajo y esto significa que sólo el 1% de la variación en la variable dependiente (nivel de

información no financiera) se explica por la variable independiente, que en este caso, es el coeficiente entre activo/empleado.

Por otra parte, si nos fijamos en la siguiente tabla 14, observamos que en el caso del beneficio/empleado, el coeficiente es positivo y que la variable es significativa al 10%, de modo que aquellas empresas con mayor beneficio en relación a los empleados, divulgan mayor información en el estado de información no financiera. No obstante, el coeficiente de determinación corregido es de 0,03, cosa que significa que sólo un 3% de la variación en el nivel de información no financiera se explica por el coeficiente beneficio/empleado.

Tabla 14. Incidencia de las variables en la divulgación de información no financiera.

Variable	r	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	ANOVA sig.
Activo/empleado	0,15	0,02	0,01	2,28	0,229
Beneficio/empleado	0,21	0,05	0,03	2,25	0,083

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Como los modelos anteriores muestran la reducida capacidad explicativa de las variables seleccionadas, se realiza un test de Mann Whitney, con objeto de analizar las diferencias entre las empresas clasificadas en distintos grupos: empresas de tamaño superior e inferior a la media, con beneficio superior e inferior a la media y con un activo total superior a la media y por debajo.

Utilizando la base de datos de las 66 empresas, separamos entre las que tienen un número de empleados mayor a la media y las que lo tienen menor, con objeto de analizar la relación entre el número de empleados y la información no financiera divulgada. Se puede apreciar en la tabla 15 que el valor de p (Sig. asin. bilateral) es 0,269 y por lo tanto, no tenemos suficiente evidencia como para rechazar la hipótesis nula y la diferencia no es estadísticamente significativa.

Posteriormente, se forman otros dos grupos, las empresas que tienen un resultado del ejercicio mayor a la media y las que lo tienen menor, con el fin de estudiar la relación entre este y la información no financiera divulgada. El valor de p continúa siendo más

elevado que el nivel de significación, por lo que el resultado no es estadísticamente significativo.

Por último, se dividen las empresas en dos grupos según su activo. En la tabla 15 se puede apreciar que el valor de p es muy elevado, exactamente de 0,922 y, por lo tanto, no se puede afirmar que exista incidencia en la información no financiera del tamaño, medido por el activo total.

Tabla 15. Resumen del test de Mann-Whitney para empresas IBEX 35 y NO IBEX: tamaño y resultado.

Información no financiera	Sig.asin. (bilateral)
Empleados 2019	0,296
Resultado del ejercicio 2019	0,147
Total activo 2019	0,922

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

8. Conclusiones

La creciente importancia de la información no financiera, a la par que el interés por conseguir el desarrollo sostenible, ha provocado que las sociedades cotizadas tengan que enfrentarse a nuevos retos que les permitan legitimar sus actuaciones medioambientales, sociales, relativas al personal, a los derechos humanos, a la lucha contra la corrupción del soborno y a la sociedad.

En la literatura existen distintas teorías que tratan de justificar la necesidad de fomentar la divulgación de información por parte de las organizaciones, entre las que destacan la teoría de la legitimidad y la teoría de los *stakeholders*.

En el contexto de la Unión Europea, la divulgación de información no financiera es obligatoria para las empresas y grupos de empresas de mayor tamaño, ampliando así la rendición de cuentas de estas entidades a los *stakeholders*, quienes dispondrán no sólo de información financiera sino también de indicadores no financieros relativos al impacto de la actividad de la empresa en la sociedad, incluyendo los aspectos medioambientales.

En España la ley requiere que las sociedades que cumplan con los siguientes requisitos elaboren un estado de información no financiera, el cual forma parte del informe de gestión:

- a) Que el número medio de trabajadores empleados por la sociedad durante el ejercicio sea superior a 500.
- b) Que sean entidades de interés público de conformidad con la legislación de auditoría de cuentas o que durante dos ejercicios consecutivos, concurren al menos dos de las siguientes circunstancias: el total del activo sea superior a 20.000.000 euros, el importe neto de la cifra anual de negocios supere los 40.000.000 euros o el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 250.

Aunque no se ha establecido un modelo obligatorio para la presentación del estado, la ley sí define qué información debe contener el estado, incluyendo información significativa sobre cuestiones medioambientales, sociales y relativas al personal, derechos humanos, corrupción e información sobre la sociedad.

En este marco, el trabajo analiza los estados de información no financiera publicados por las empresas que forman parte del IBEX 35, correspondientes a los ejercicios 2018 y 2019, al objeto de evidenciar qué información incluyen las empresas en la práctica y si la misma ha incrementado en el segundo año, una vez adquirida experiencia por parte de la empresa y motivada por el efecto que la misma haya podido tener sobre los *stakeholders*. Asimismo, comparamos con los estados de información no financiera de otras empresas cotizadas que no forman parte del IBEX 35, para ver si el hecho de formar parte del IBEX 35 es también una motivación para divulgar mayor información en las áreas mencionadas. Cabe destacar, que todas las empresas analizadas expresan en sus informes que siguen los criterios GRI para su elaboración y la mayoría de ellas tienen su estado de información no financiera verificado por una *Big Four*. Esto constata que existe cierta homogeneidad en los criterios utilizados para elaborar el estado y que las empresas de auditoría con mayor cuota de mercado en la verificación de la información financiera son también las que se están encargando de verificar la información no financiera en las empresas de mayor tamaño.

Los resultados obtenidos constatan que las cuestiones más divulgadas en los estados de información no financiera de las empresas del IBEX 35 son las sociales y relativas al

personal. Por lo contrario, las cuestiones que se incorporan con niveles un poco inferior son las medioambientales y las relacionadas con la lucha contra la corrupción y el soborno.

Por otro lado, el análisis de la evolución temporal durante los años 2018 y 2019 muestra que las empresas que cotizan en el IBEX 35 utilizan el mismo modelo de información en ambos ejercicios, y, por lo tanto, se puede afirmar que han adoptado un modelo a utilizar de manera continuada. La experiencia adquirida o el convencimiento del posible impacto de la información no ha llevado a las empresas a divulgar mayor información en las áreas analizadas.

Analizando los estados de información no financiera de las empresas que no forman parte del IBEX 35, se observa que las cuestiones que más se incluyen son las que hacen referencia a la sociedad y las cuestiones con un menor porcentaje, aunque elevado, son las cuestiones medioambientales y las relacionadas con la lucha contra la corrupción y el soborno. Por tanto, existe cierta coincidencia con las empresas del IBEX 35.

Los resultados del test de Mann Whitney, en el cual comparamos la información no financiera divulgada en el año 2019 por las empresas cotizadas del IBEX 35 y las que no forman parte de él, muestran que sólo existen diferencias estadísticamente significativas en las cuestiones relativas a la sociedad y en las relacionadas con la lucha contra el soborno y la corrupción. También se observan diferencias en cuanto al nivel de información incluida en el informe de gobierno corporativo.

Por último, analizando conjuntamente las empresas que forman parte del IBEX 35 y las del grupo de control, se constata que aquellas empresas con mayor beneficio/empleado tienden a divulgar mayor nivel de información que el resto. Parece por tanto que estas empresas tienen mayor motivación para dar a conocer su información no financiera, incluyendo los aspectos medioambientales y sociales. Podría decirse que muestran mayor compromiso con sus *stakeholders*.

Los resultados de este trabajo pueden ser de utilidad para los *stakeholders*, ya que trata de evidenciar el nivel de información divulgada de acuerdo con la normativa sobre información no financiera, observando que tanto las empresas del IBEX 35 como las que no forman parte del mismo ofrecen información detallada en la mayor parte de las áreas analizadas, y que aunque no existe un modelo de información obligatorio, la mayor parte de ellas han tomado como referencia los modelos de GRI. Asimismo, estos

resultados son también relevantes para los organismos reguladores, ya que se muestra el cumplimiento de la normativa por parte de las empresas y qué información es menos divulgada por las mismas.

El trabajo realizado no está exento de limitaciones, como la consideración de un número limitado de empresas o la globalidad del análisis. Por eso, se podría repetir el estudio incluyendo una muestra mayor de empresas o centrarse de forma específica en la información divulgada en algunos de los aspectos analizados y realizar un análisis más detallado de esos aspectos.

9. Bibliografía

Andrades Peña, J. and Larrán Jorge, M.L.(2019), "Examining the amount of mandatory non-financial information disclosed by Spanish state-owned enterprises and its potential influential variables", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 27 N°. 4, pp. 534-555.

Benston, G. J. (1982). "Accounting and corporate accountability", *Accounting, Organizations and Society*, Vol. VII, N.º 2, pp. 87-105.

Campana Gómez, A. and García Reyes, R., (2017), " Divulgación De Información No Financiera En Las Empresas Cotizadas: Informes Integrados", *Revista de Administración y Dirección de Empresas* N°1 . pp.5-16.

Deegan, (2002),"The legitimising effect of social and environmental disclosures — A theoretical foundation", *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, Vol.15 N°3 pp. 282-311.

Ernst & Young S.L. (2018). "Novedades sobre información no financiera y diversidad" pp.5-32. Recuperado de: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-novedades-sobre-informacion-no-financiera-y-diversidad/\\$FILE/ey-novedades-sobre-informacion-no-financiera-y-diversidad.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-novedades-sobre-informacion-no-financiera-y-diversidad/$FILE/ey-novedades-sobre-informacion-no-financiera-y-diversidad.pdf)

Ernst & Young S.L. (2019). "Rethinking Sustainability Estudio Comparativo De Los Estados De Información No Financiera (EINF) Del IBEX 35". pp.14-71. Recuperado de: <https://docplayer.es/163473671-Rethinking-sustainability-estudio-comparativo-de-los-estados-de-informacion-no-financiera-einf-del-ibex-35.html>.

Ernst & Young S.L., (2019). "Rethinking Sustainability Estudio Comparativo De Los Estados De Información No Financiera Del IBEX 35 *Resumen Ejecutivo*". pp.2-4. Recuperado de: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-rethinking-sustainability-resumen-ejecutivo/\\$File/ey-rethinking-sustainability-resumen-ejecutivo.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-rethinking-sustainability-resumen-ejecutivo/$File/ey-rethinking-sustainability-resumen-ejecutivo.pdf).

Farooq, M. B. y de Villiers, C. (2017). "The market for sustainability assurance services: A comprehensive literature review and future avenues for research", *Pacific Accounting Review*, Vol 29 N°1 pp. 79–106.

Freeman, R. E. (1984). "A Stakeholder Approach to Strategic Management", Boston: Pitman Publishing Inc. N°1 pp.7-20.

García, I., Martín, P., Ramírez, M., Granada, C., & Rodríguez, L. (2018). "La divulgación de información no financiera en España", XX Congreso Internacional AECA, (pp. 5-14).

ICAC - Consultas de Índices de Boletín - BOICAC N° 117/2019 Consulta 1. Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. (2019). Recuperado de: <http://www.icac.meh.es/Consultas/Boicac/ficha.aspx?hid=602>.

Larrán, M., y García-Meca, E. (2004). "La relevancia de la información no financiera en la estrategia empresarial de divulgación voluntaria: percepciones empresa-analista sobre su utilidad", *Revista Valenciana de Economía y Hacienda*, N°12, pp. 127-148.

Lindblom C.K. (1994) "The implications of organizational legitimacy for corporate social performance and disclosure", *Critical Perspectives on Accounting Conference*, New York. Vol 2. pp. 11-20.

Naciones Unidas. (2011). "Principios rectores sobre las empresas y los derechos humanos. New York y Ginebra". Recuperado de: https://www.ohchr.org/documents/publications/guidingprinciplesbusinessshr_sp.pdf

Oliveros, J.(2019). "Información no financiera Transparencia y sostenibilidad". *L'auditor* 85, N° 85, pp. 8-13.

O'Dwyer, B. (2003). "The ponderous evolution of corporate environmental reporting in Ireland. Recent evidence from publicly listed companies", *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, Vol. 10, N° 2, pp. 91–100.

Perales, C. (2018). "Hacia una mayor transparencia: Divulgación de información no financiera y sobre diversidad". Actualidad Jurídica Uría Menéndez. Nº 49, pp.143-147.

Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre, por el que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad. Boletín Oficial del Estado, 24 de noviembre de 2017, núm 287 pp.1-9.

Teixeira, K., & Saitua, A. (2020). "Nueva normativa de divulgación de información no financiera para grandes empresas. Análisis de casos sobre políticas de conciliación de la vida laboral, personal y familiar", Lan Harremanak, Revista De Relaciones Laborales., Nº 43, pp. 3-16.

Ullmann A (1985): "Data in search of a theory: A critical examination of the relationships among social performance, social disclosure, and economic performance of U.S. firms" Academy of Management Review. Vol 10, Nº 3, pp. 540-557.

Anexos

Tabla 16. Listado de las empresas analizadas.

EMPRESAS	SECTOR
Acciona	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Acerinox	Mat. Basicos, Industria y Construcción
ACS	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Aena	Servicios de Consumo
Amadeus IT Group	Tecnología y Telecomunicaciones
Arcelormittal	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Banco Bilbao Vizcaya Argentina	Servicios Financieros
Banco Sabadell	Servicios Financieros
Banco Santander	Servicios Financieros
Bankia	Servicios Financieros
Bankinter	Servicios Financieros
Caixabank	Servicios Financieros
Cellnex	Tecnología y Telecomunicaciones
Cie Automotive	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Enagás	Petróleo y Energía
ENCE Energia y Celulosa	Bienes de Consumo
Endesa	Petróleo y Energía
Ferrovial	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Grifols	Bienes de Consumo
Iberdrola	Petróleo y Energía
Inditex	Bienes de Consumo
Indra Sistemas	Tecnología y Telecomunicaciones
IAG	Servicios de Consumo
Mapfre	Servicios Financieros
MasMovil Ibercom	Tecnología y Telecomunicaciones
Mediaset España	Servicios de Consumo
Meliá Hotels International	Servicios de Consumo
Merlin Properties	Servicios Inmobiliarios
Naturgy	Petróleo y Energía
Red Eléctrica Corporación	Petróleo y Energía
Repsol	Petróleo y Energía

Siemens Gamesa Renewable Energy	Mat. Basicos, Industria y Construcción
Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Viscofan	Bienes de Consumo
Altia Consultores	Tecnología y Telecomunicaciones
Atresmedia	Servicios de Consumo
Audax Renovables	Petróleo y Energía
Banco De Crédito Social Cooperativo	Servicios Financieros
Banco Pichincha C.A.	Servicios Financieros
BP Oil España	Petróleo y Energía
Cecabank	Servicios Financieros
Cepsa	Petróleo y Energía
Deoleo	Bienes de Consumo
Ebro Foods	Bienes de Consumo
El Corte Ingles	Servicios de Consumo
Elecnor	Petróleo y Energía
Eroski	Servicios de Consumo
Euskaltel	Tecnología y Telecomunicaciones
Faes Farma	Bienes de Consumo
Fluidra	Mat. Básicos, Industria y Construcción
Fomento De Construcciones y Contratas	Mat. Básicos, Industria y Construcción
Gestamp Automoción	Mat. Básicos, Industria y Construcción
Grupo Catalana Occidente	Servicios Financieros
Grupo Ezentis	Tecnología y Telecomunicaciones
Grupo Gransolar	Petróleo y Energía
Izertis	Tecnología y Telecomunicaciones
Kutxabank	Servicios Financieros
Liberbank	Servicios Financieros
Masmovil Ibercom	Tecnología y Telecomunicaciones
Naturhouse	Bienes de Consumo
Neinor homes	Servicios Inmobiliarios
NH Hotel Group	Servicios de Consumo
Sacyr	Mat. Básicos, Industria y Construcción
Talgo	Mat. Básicos, Industria y Construcción
Tubacex	Mat. Básicos, Industria y Construcción

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 17. Análisis descriptivo de las cuestiones medioambientales.

Indicadores	Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Efectos sobre del medioambiente	2018	1	2	1,76	0,431
	2019	1	2	1,76	0,435
Objetivos de desarrollo sostenible	2018	0	2	1,71	0,524
	2019	1	2	1,91	0,292
Políticas y estrategias de RSC	2018	0	2	1,53	0,615
	2019	0	2	1,52	0,566
Implicación de los grupos de interés	2018	1	2	1,47	0,507
	2019	1	2	1,45	0,506
Análisis de la materialidad	2018	0	2	1,62	0,652
	2019	0	2	1,67	0,645
Consumo de materias primas	2018	0	2	0,82	0,626
	2019	0	2	0,88	0,650
Incidentes ambientales	2018	0	2	0,50	0,707
	2019	0	2	0,45	0,711
Información relacionada con la generación y gestión de residuos	2018	0	2	1,68	0,535
	2019	0	2	1,79	0,485
Uso de energía	2018	1	2	1,76	0,431
	2019	1	2	1,82	0,392
Emisiones alcance 1	2018	0	2	1,06	0,547
	2019	0	2	1,15	0,508
Emisiones alcance 2	2018	0	2	1,06	0,547
	2019	0	2	1,15	0,508
Emisiones alcance 3	2018	0	2	0,88	0,640
	2019	0	2	1,12	0,650
Consumo de agua	2018	0	2	1,47	0,615
	2019				
Uso de energía proveniente de fuentes renovables	2018	1	2	1,50	0,508
	2019	1	2	1,55	0,506
Informan sobre el cambio climático	2018	0	2	1,76	0,496
	2019	0	2	1,76	0,502
Implantan medidas para la reducción de la emisión de GEI	2018	0	2	1,21	0,641
	2019	0	2	1,27	0,574

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 18. Análisis descriptivo de las cuestiones sociales y relativas al personal.

Indicadores	Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Informan de la brecha salarial por género	2018	0	2	1,21	0,641
	2019	0	2	1,27	0,626
Medidas de igualdad de trato	2018	1	2	1,94	0,239
	2019	1	2	1,97	0,174
Medidas que favorecen la integración	2018	0	2	1,38	0,604
	2019	0	2	1,39	0,609
Información sobre el nº de despidos	2018	0	2	0,94	0,422
	2019	1	2	1,06	0,242
Nuevas contrataciones	2018	0	2	0,97	0,521
	2019	0	2	1,06	0,496
Nº de accidentes ocurridos	2018	0	2	1,35	0,597
	2019	0	2	1,39	0,609
Días perdidos y absentismo	2018	0	2	0,94	0,343
	2019	0	2	0,91	0,384
Medidas de salud y seguridad	2018	0	2	1,85	0,436
	2019	0	2	1,88	0,415

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 19. Análisis descriptivo de las cuestiones relativas a la sociedad.

Indicadores	Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Información sobre impacto en empleo	2018	0	2	1,50	0,707
	2019	0	2	1,58	0,614
Informa sobre el nº de las quejas recibidas	2018	0	2	1,06	0,694
	2019	0	2	1,06	0,704
Describe las relaciones mantenidas con grupos de interés	2018	1	2	1,65	0,485
	2019	1	2	1,61	0,496
Medidas para fomentar la salud y seguridad de los consumidores	2018	0	2	1,41	0,701
	2019	0	2	1,39	0,704
Subcontratación y proveedores	2018	1	2	1,91	0,288
	2019	1	2	1,91	0,292

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 20. Análisis descriptivo sobre los derechos humanos.

Indicadores	Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de la OIT	2018	0	2	1,15	0,558
	2019	0	2	1,12	0,545
Eliminación de la discriminación en el empleo	2018	0	2	1,53	0,563
	2019	1	2	1,58	0,502
Denuncias recibidas	2018	0	2	0,91	0,452
	2019	0	2	0,97	0,394

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 21. Análisis descriptivo de las cuestiones sobre la lucha contra la corrupción y el soborno.

Indicadores	Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Denuncias por corrupción	2018	0	1	0,62	0,493
	2019	0	1	0,64	0,489
Lucha contra el blanqueo de capitales	2018	0	2	1,21	0,687
	2019	0	2	1,21	0,650

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 22. Test de Mann-Whitney de los empleados e información no financiera del 2018.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	140
W de Wilcoxon	293
Z	-0,16
Sig. asin. (bilateral)	0,875

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 23. Test de Mann-Whitney de los empleados e información no financiera del 2019.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	128
W de Wilcoxon	281
Z	-0,29
	0,769

Sig. asin. (bilateral)	
------------------------	--

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 24. Test de Mann-Whitney del resultado del ejercicio e información no financiera del 2018.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	137
W de Wilcoxon	290
Z	-0,26
Sig. asin. (bilateral)	0,794

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 25. Test de Mann-Whitney del resultado del ejercicio e información no financiera del 2019.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	133,50
W de Wilcoxon	269,50
Z	-0,09
Sig. asin. (bilateral)	0,927

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 26. Test de Mann-Whitney total del activo e información no financiera del 2018.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	106
W de Wilcoxon	259
Z	-1,34
Sig. asin. (bilateral)	0,180

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 27. Test de Mann-Whitney total del activo e información no financiera del 2019.

	Información no financiera
U de Mann-Whitney	92
W de Wilcoxon	245
	-1,61

Z	
Sig. asin. (bilateral)	0,107

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 28. Test de Mann-Whitney divulgación de la información no financiera en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información no financiera global
U de Mann-Whitney	480,5
W de Wilcoxon	1041,5
Z	-0,830
Sig. asin. (bilateral)	0,405

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 29. Test de Mann-Whitney de las cuestiones medioambientales en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información medioambiental
U de Mann-Whitney	529,5
W de Wilcoxon	1090,5
Z	-0,200
Sig. asin. (bilateral)	0,842

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 30. Test de Mann-Whitney de las cuestiones sociales y relativas al personal en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información social y relativa al personal
U de Mann-Whitney	468,0
W de Wilcoxon	1029
Z	-1,160
Sig. asin. (bilateral)	0,244

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 31. Test de Mann-Whitney de las cuestiones relativas a la sociedad en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información relativa a la sociedad
U de Mann-Whitney	410,5

W de Wilcoxon	971,5
Z	-2,310
Sig. asin. (bilateral)	0,021

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 32. Test de Mann-Whitney de las cuestiones del gobierno corporativo en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información de gobierno corporativo
U de Mann-Whitney	478,5
W de Wilcoxon	1039,5
Z	-2,050
Sig. asin. (bilateral)	0,041

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 33. Test de Mann-Whitney de las relacionadas con los derechos humanos en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información respeto a los derechos humanos
U de Mann-Whitney	498,0
W de Wilcoxon	1059
Z	-1,000
Sig. asin. (bilateral)	0,316

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 34. Test de Mann-Whitney de las relacionadas con la lucha contra el soborno y la corrupción en empresas del IBEX y NO IBEX.

	Información sobre la lucha contra la corrupción y el soborno
U de Mann-Whitney	367,0
W de Wilcoxon	928
Z	-2,990
Sig. asin. (bilateral)	0,030

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 35. Test de Mann-Whitney de los empleados del 2019.

	Empleados 2019
U de Mann-Whitney	459,5
W de Wilcoxon	1020,5
Z	-1,110
Sig. asin. (bilateral)	0,269

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 36. Test de Mann-Whitney del beneficio del 2019.

	Beneficio 2019
U de Mann-Whitney	433,0
W de Wilcoxon	994
Z	-1,450
Sig. asin. (bilateral)	0,147

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.

Tabla 37. Test de Mann-Whitney del activo del 2019.

	Activo 2019
U de Mann-Whitney	537,0
W de Wilcoxon	1098
Z	-0,100
Sig. asin. (bilateral)	0,922

Fuente: Elaboración mediante el programa SPSS.